

Questa analisi è del 3 aprile 2022 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Enel è del 12 aprile 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

3 apr 2022

Enel – analisi del aprile 2022

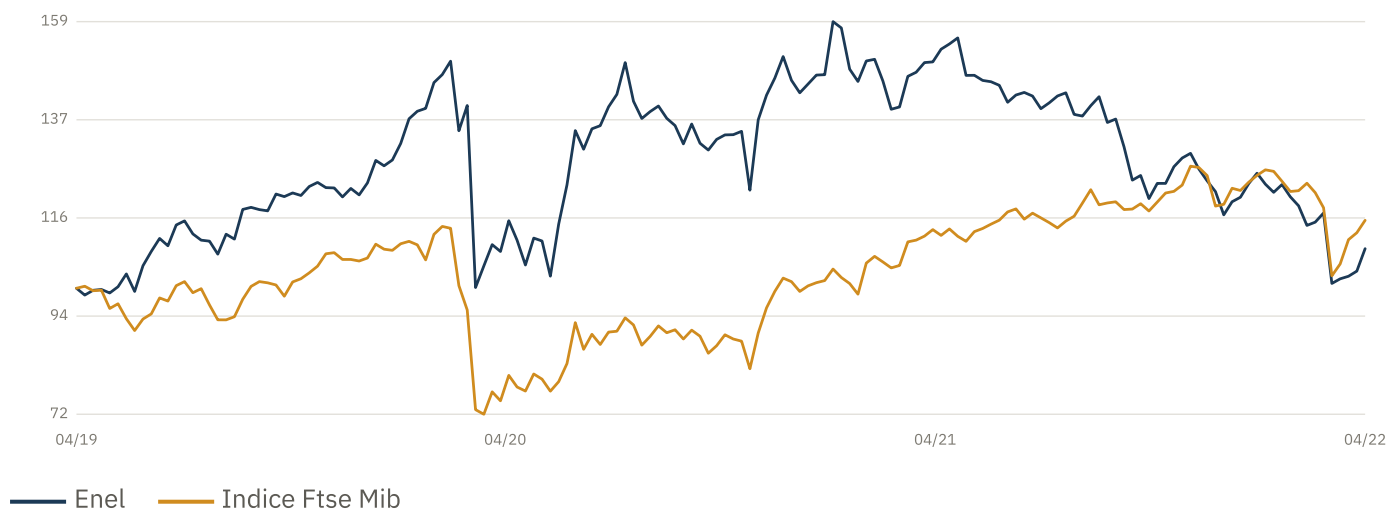
Dopo la forte correzione degli ultimi mesi Enel sembra tornata su prezzi interessanti ma mostra multipli ancora superiori ai principali comparables europei.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Enel è una società italiana che si distingue per la sua diversificazione nei settori dell'energia elettrica e del gas. L'azienda opera principalmente in Italia, Spagna e America Latina, dove si occupa di generazione di energia, gestione delle reti elettriche e distribuzione di gas ed elettricità.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
ENEL	100,0 12 apr 2019	108,8 1 apr 2022	▲ +8,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 12 apr 2019	115,1 1 apr 2022	▲ +15,1%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Enel fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Enel mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) determinata dalla presenza in un settore caratterizzato dalla stabilità dei cash flow e dalla diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Enel ha registrato una performance dell'8,8% inferiore al +15,1% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend crescente fino a febbraio 2020 ma ha bruciato tutti i progressi nel giro di un mese in seguito allo scoppio della pandemia. Le azioni hanno reagito prontamente, riportandosi in prossimità dei massimi precedenti già a luglio 2020. Dopo una correzione durata circa tre mesi il titolo ha ripreso a salire toccando nuovi massimi a gennaio 2021 ma, dopo un altro picco ad aprile, è iniziato un trend calante che sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	80.327,00	▼ -19,1%	64.985,00	▲ +35,4%	88.006,00
Margine operativo lordo	18.437,00	▼ -7,6%	17.028,00	▼ -11,6%	15.045,00
Ebitda margin %	22,95		26,20		17,10
Risultato operativo	7.611,00	▲ +12,7%	8.580,00	▼ -39,9%	5.158,00
Ebit margin %	9,48		13,20		5,86
Risultato ante imposte	4.312,00	▲ +26,7%	5.463,00	▲ +0,7%	5.500,00
Ebt margin %	5,37		8,41		6,25
Risultato netto	3.476,00	▲ +4,2%	3.622,00	▲ +6,5%	3.857,00
E-Margin %	4,33		5,57		4,38
PFN (cassa)	45.175,00	▲ +0,5%	45.415,00	▲ +14,4%	51.952,00
Patrimonio netto	46.938,00	▼ -9,8%	42.357,00	▼ -0,0%	42.342,00
Capitale investito	95.884,00	▼ -5,4%	90.736,00	▲ +6,9%	97.018,00
ROE %	7,41		8,55		9,11
ROI %	8,26		9,78		5,47

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Enel ha registrato una crescita dei ricavi del 9,6% mentre il margine operativo lordo è sceso del 18,4% a seguito di una diminuzione di 5,8 punti dell'Ebitda margin. In calo anche il risultato operativo a 5,16 miliardi (-32,2%) mentre

l'utile netto è passato da 3476 a 3857 milioni (+11%). La redditività del capitale è risultata in calo a livello di ROI, passato dall'8,3% al 5,5%, mentre il ROE è salito di 1,7 punti a quota 9,1%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 6,8 miliardi con il debt to equity passato da 0,96 a 1,23.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	19,46	2,09	6,23%
Engie	7,93	0,79	7,13%
Rwe	36,78	1,74	2,29%
Iberdrola	16,25	1,56	4,44%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 6% e alla media del campione.

Opportunità

Il piano strategico della società, focalizzato su transizione energetica, decarbonizzazione ed elettrificazione dei consumi, potrà beneficiare del piano Next Generation EU

Rischi

Pressione sui margini derivanti dall'incremento dei prezzi delle materie prime energetiche

Ultime news

18 mar 2022

Enel: ricavi e utile in crescita nel 2021

Enel chiude il 2021 con un incremento a due cifre dei ricavi e dell'utile netto confermando gli obiettivi del piano industriale. Nel dettaglio i ricavi sono cresciuti del 33,3% a 88 miliardi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) è aumentato del 3,9% a 17,6 miliardi di euro (+6,6% per l'Ebitda ordinario a 19,2 miliardi). Andamento riflessivo pe...

24 nov 2021

Enel: piano strategico 2022-2024

Enel ha presentato il piano strategico 2022-2024 che sarà focalizzato su: decarbonizzazione, elettrificazione della domanda di energia, creazione di valore lungo tutta la value chain e anticipazione degli obiettivi di "Net Zero" sostenibile. Sono previsti investimenti per circa 43 miliardi di cui circa 19 nelle rinnovabili e circa 18 nelle Infrastr...

5 nov 2021

Enel: margini e utile in calo nei 9 mesi

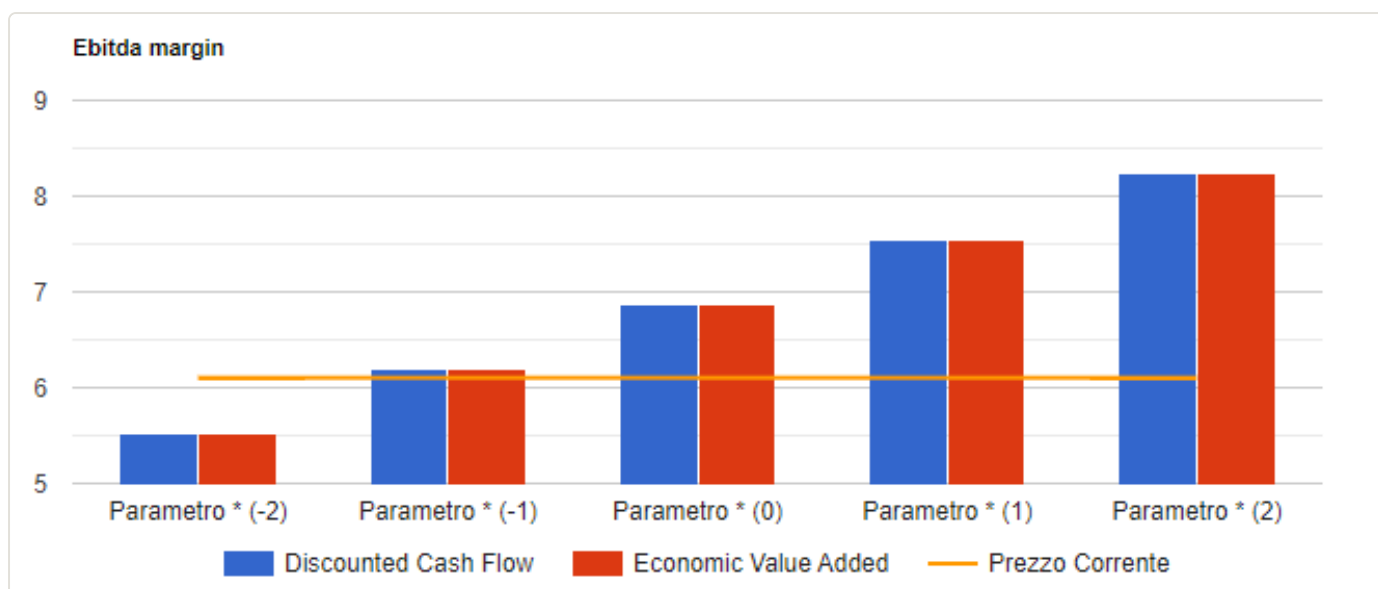
Ricavi in crescita ma margini e utile in calo per Enel nei primi nove mesi dell'anno che conferma però gli obiettivi per l'esercizio in corso. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 17,1% a 57914 milioni di euro, il margine operativo lordo è di 11278 milioni (-11,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) mentre il risultato operativo dimi...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi al -15% nel 2022 che risale al 3,5% nel 2023 per scendere progressivamente fino all'1% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita al 25,5% nel 2022 e 26% nel 2023 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo dell'11,1%

Infine si prevedono un tax rate al 27%, un costo del debito in calo al 3,75% ed un payout in progressiva crescita fino all'88%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 6,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,7 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Enel, società oggetto di analisi.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Enel

ENEL

Utility - Elettricità Regolamentate

Prezzo

9,22 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

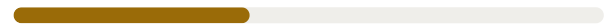
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

6,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.